

Fideicomiso Financiero Pampa

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Pampa

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Pampa que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Pampa al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 a pesos uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 14. La conversión a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos fiscales y legales en Uruguay.

23 de febrero de 2018



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Nota	31.12.2017		31.12.2016		
	US\$	\$	US\$	\$	
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	5.1	39.386.619	1.134.608.582	19.266.210	565.270.615
Cuenta a cobrar UTE	12	3.970.533	114.379.152	2.147.602	63.010.642
Otros activos					
Anticipos a Nordex		3.392.499	97.727.711	2.832.000	83.090.880
Crédito fiscal		3.811.306	109.792.292	4.670.218	137.024.173
Otros		189.410	5.456.334	-	-
Total de activo corriente		50.750.367	1.461.964.071	28.916.030	848.396.310
Activo no corriente					
Intangibles - obras en concesión	5.2 y 7	244.348.197	7.038.845.660	269.757.422	7.914.682.761
Activo por impuesto a la renta diferido	13	8.195.694	236.093.357	2.381.678	69.878.432
Anticipos a Nordex		-	-	4.154.401	121.890.125
Total de activo no corriente		252.543.891	7.274.939.017	276.293.501	8.106.451.318
Total de activo		303.294.258	8.736.903.088	305.209.531	8.954.847.628
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Cuentas a pagar Nordex		-	-	70.241.456	2.060.884.318
Cuentas a pagar UTE	12	61.001	1.757.262	7.792.008	228.617.516
Deudas financieras	11	12.269.074	353.434.670	11.629.465	341.208.503
Otras cuentas por pagar					
Cuentas a pagar República AFISA	12	10.370	298.729	10.370	304.256
Otras		123.512	3.558.008	557.941	16.370.021
Total del pasivo corriente		12.463.957	359.048.669	90.231.240	2.647.384.614
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	11	184.110.707	5.303.677.686	117.537.160	3.448.540.265
Total de pasivo no corriente		184.110.707	5.303.677.686	117.537.160	3.448.540.265
Total del pasivo		196.574.664	5.662.726.355	207.768.400	6.095.924.879
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación serie A	6.1	15.000.000	384.300.000	15.000.000	384.300.000
Certificados de participación serie B	6.1	82.000.000	2.321.348.600	82.000.000	2.321.348.600
Descuento de emisión	6.2	(1.226.200)	(31.440.557)	(1.226.200)	(31.440.557)
Reserva por conversión	14	-	85.761.537	-	137.196.699
Resultados acumulados		10.945.794	314.207.153	1.667.331	47.518.007
Total del patrimonio neto fiduciario		106.719.594	3.074.176.733	97.441.131	2.858.922.749
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		303.294.258	8.736.903.088	305.209.531	8.954.847.628

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2017		31.12.2016	
		US\$	\$	US\$	\$
Ingresos operativos					
Venta energía eléctrica	8 y 12	32.717.171	937.458.608	3.124.304	91.144.535
Costo de ventas					
Amortizaciones	5.2	(13.247.408)	(380.031.912)	(2.267.264)	(66.152.582)
Gastos operación y mantenimiento	7	(2.909.340)	(83.330.720)	-	-
Seguros		(533.917)	(15.106.687)	-	-
Arrendamientos		(389.145)	(10.781.175)	-	-
Honorarios Gestor y Monitoreo UTE		(298.614)	(8.529.264)	-	-
Margen bruto		15.338.747	439.678.850	857.040	24.991.953
Gastos de administración					
Honorarios República AFISA	12	(102.000)	(2.917.489)	(104.667)	(3.158.778)
Honorarios profesionales y otros		(118.370)	(3.379.188)	(64.624)	(1.955.240)
Otros		(144.089)	(4.140.367)	(6.776)	(198.765)
		(364.459)	(10.437.044)	(176.067)	(5.312.783)
Resultado operativo		14.974.288	429.241.806	680.973	19.679.170
Resultados financieros					
Intereses perdidos		(8.198.169)	(234.437.248)	(576.960)	(16.994.273)
Resultados asociados a financiamiento		(468.279)	(13.489.705)	(453.841)	(13.315.684)
Diferencia de cambio		(206.884)	(5.918.813)	281.978	8.503.823
Gastos y comisiones bancarias		(12.366)	(353.789)	(25.408)	(777.811)
Intereses ganados		2.224	63.663	5.528	169.049
		(8.883.474)	(254.135.892)	(768.703)	(22.414.896)
Resultado antes de impuesto a la renta		6.090.814	175.105.914	(87.730)	(2.735.726)
Impuesto a la renta	13	3.187.649	91.583.232	2.838.887	81.460.367
Resultado del ejercicio		9.278.463	266.689.146	2.751.157	78.724.641
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión	14	-	(51.435.162)	-	(55.577.241)
Resultado integral del ejercicio		9.278.463	215.253.984	2.751.157	23.147.400

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Nota	31.12.2017		31.12.2016	
	US\$	\$	US\$	\$
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado integral del ejercicio antes de impuesto a la renta	6.090.814	175.105.914	(87.730)	(2.735.726)
Ajustes por:				
Amortizaciones	13.247.408	380.031.912	2.267.264	66.152.582
Intereses perdidos	8.198.169	234.437.248	576.960	16.994.273
Resultados asociados al financiamiento	468.279	13.489.705	453.841	13.315.684
Variaciones en rubros operativos:				
Cuenta a cobrar UTE	(1.822.931)	(52.255.299)	-	-
Otros activos	4.706.271	134.907.792	(2.147.602)	(63.010.642)
Otras cuentas por pagar	(3.060.797)	(87.739.395)	(64.317)	(6.341.562)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes del impuesto a la renta	27.827.213	797.977.877	998.416	24.374.609
Pago de impuesto a la renta	(6.204.839)	(177.865.051)	-	-
Efectivo proveniente de actividades operativas	21.622.374	620.112.826	998.416	24.374.609
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Pagos asociados a la obra en concesión	3.2	(18.284.843)	(524.098.569)	(1.851.600.827)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(18.284.843)	(524.098.569)	(59.456.083)	(1.851.600.827)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Cobro de desembolsos préstamo KFW	11	29.633.448	849.458.743	46.305.068
Amortización préstamo	11	(7.456.797)	(213.753.101)	-
Pago de intereses	11	(4.925.494)	(141.191.938)	(576.960)
Costos financieros	11	(468.279)	(13.423.470)	(914.541)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	16.782.878	481.090.234	44.813.567	1.380.861.882
Variación neta de efectivo	20.120.409	577.104.491	(13.644.100)	(446.364.336)
Efectivo al inicio del ejercicio	19.266.210	565.270.615	32.910.310	985.597.961
Efecto de la conversión del efectivo	-	(7.766.524)	-	26.036.990
Efectivo al final del ejercicio	39.386.619	1.134.608.582	19.266.210	565.270.615

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El Informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en dólares estadounidenses)

	Certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2016	97.000.000	(1.226.200)	(1.083.826)	94.689.974
Movimientos del ejercicio				
Resultado integral del ejercicio			2.751.157	2.751.157
Saldos al 31 de diciembre de 2016	97.000.000	(1.226.200)	1.667.331	97.441.131
Movimientos del ejercicio				
Resultado integral del ejercicio			9.278.463	9.278.463
Saldos al 31 de diciembre de 2017	97.000.000	(1.226.200)	10.945.794	106.719.594

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Prima (descuento) de emisión	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2016	2.705.648.600	(31.440.557)	192.773.940	(31.206.634)	2.835.775.349
Movimientos del ejercicio					
Resultado integral del ejercicio			(55.577.241)	78.724.641	23.147.400
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.705.648.600	(31.440.557)	137.196.699	47.518.007	2.858.922.749
Movimientos del ejercicio					
Otros resultados integrales			(51.435.162)	266.689.146	215.253.984
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.705.648.600	(31.440.557)	85.761.537	314.207.153	3.074.176.733

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Pampa

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 20 de febrero de 2014 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" o "el Fiduciario") y la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (en adelante "UTE"), se constituyó el "Fideicomiso Financiero Pampa" (en adelante "el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con posterioridad a la firma del referido contrato de Fideicomiso, las partes acordaron modificar determinadas cláusulas del mismo, el cual quedó redactado de acuerdo a los términos que se indican en las modificaciones de fecha 11 de junio, 5 de diciembre de 2014 y 4 de febrero de 2015.

El 20 de febrero de 2015 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2015/25).

La finalidad del Fideicomiso es llevar adelante el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de un parque eólico que se ubicará en la localidad de Pampa, departamento de Tacuarembó. Para ello, el Fiduciario suscribirá los contratos del Proyecto, siguiendo las recomendaciones y bajo los términos y condiciones que le indique UTE.

Con el fin de financiar la construcción del Proyecto, el Fiduciario tomará un préstamo de acuerdo a las condiciones que le trasmita UTE, quien como gestor será el encargado de negociar las condiciones del mismo.

Con los fondos aportados por los fideicomitentes (UTE y los suscriptores iniciales de los certificados de participación), tal como se menciona en la Nota 6.1, y los que se obtuvieron con el préstamo descrito en la Nota 11, el Fiduciario llevará adelante el Proyecto y a tales efectos, contratará al gestor para la ejecución integral del mismo.

UTE realizó aportes de dinero al Fideicomiso por un monto equivalente al 20% del monto total de la emisión de los certificados de participación y en caso que los fondos obtenidos del préstamo no sean suficientes para la finalización del Proyecto, UTE se obliga a aportar adicionalmente fondos por hasta la suma máxima de US\$ 15.000.000.

Adicionalmente, UTE ha otorgado a favor de los titulares de los Certificados de participación serie A, la opción irrevocable de vender dichos certificados al Ente por un precio tal que, al considerar el precio de la suscripción inicial, las distribuciones efectuadas por el Fideicomiso hasta la fecha de ejercicio que aplique, resulten en una tasa de retorno lineal del 4% anual.

El Fiduciario emitió los certificados de participación serie A y serie B. Ambas series conjuntamente se emitieron por un monto de US\$ 97.000.000, correspondiendo US\$ 15.000.000 a la serie A y US\$ 82.000.000 a la serie B.

UTE actúa como uno de los fideicomitentes y gestor del parque eólico.

Los beneficiarios son los titulares de los certificados de participación y UTE, en su calidad de titular.

Nordex USA Inc. (en adelante "Nordex") opera como constructor y operador del parque eólico de acuerdo al contrato de construcción llave en mano (Nota 7).

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y como entidad representante de los titulares de los certificados de participación emitidos. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

El Fideicomiso se mantendrá vigente hasta tres meses posteriores al término del período de suministro bajo el Contrato de Compraventa de Energía Eléctrica. En ningún caso dicho plazo será mayor al plazo de 30 años establecido en la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 23 de febrero de 2018.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- Modificaciones a NIC 7: Iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros
- Modificaciones a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas
- Mejoras anuales del ciclo 2014 - 2016 en NIIF 12: Aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 16 - Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- NIC 40 - Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros, con excepción de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" en relación al tratamiento contable del contrato descrito en la Nota 9.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos el efectivo.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron altas de activos en concesión por US\$ 538.183 (equivalente en \$ 15.381.003) (Nota 5.2). En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 18.284.843 (equivalente en \$ 524.098.569), debido a que se han abonado las altas del presente ejercicio y saldos adeudados por altas de obra del ejercicio anterior.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron altas de obras en curso por US\$ 125.173.045. En el estado de flujos de efectivo se expone una aplicación de US\$ 59.456.083, debido a que se incluyen desembolsos por altas de obras en curso pendientes de pago al cierre del ejercicio anterior por US\$ 42.463.896 y se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio, los siguientes conceptos:

- Financiamiento realizado por el KFW US\$ 47.850.859
- Alta de obras en curso pendientes de pago por US\$ 58.384.240
- Financiamiento con UTE por US\$ 125.000
- Devengamiento de resultados financieros US\$ 1.820.759

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Moneda funcional y moneda de presentación

La Gerencia entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional del Fideicomiso dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los siguientes elementos indicados en la NIC 21:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que el precio de venta de la energía de acuerdo al contrato descrito en la Nota 8 se fija en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de la inversión en los parques eólicos, los costos de mantenimiento y operación se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

b. Conversión de saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

c. Créditos fiscales

Corresponden a créditos asociados a certificados de crédito, anticipos de impuestos e IVA compras.

d. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

e. Patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican de acuerdo a la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro descuento de emisión.

f. Intangibles - obras en concesión

La Gerencia ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 8 quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo con la CINIIF 12, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- (a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio: es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- (b) la concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera - cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura es utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios; como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente; el operador debe reconocer un activo intangible en la medida en que reciba un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de uso del servicio por parte del público.

El Fideicomiso reconocerá un activo intangible dado que tiene derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compraventa de energía eléctrica (Nota 8).

El activo intangible se contabilizará inicialmente al costo según lo establecido en la NIC 38 Activos intangibles y posteriormente será amortizado en base lineal a lo largo del período de concesión.

g. Capitalización de costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos.

El parque eólico a ser construido se considera un activo calificado, dado que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 no se capitalizaron intereses por encontrarse finalizadas las obras.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se capitalizaron intereses por US\$ 3.232.210.

h. Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar.

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría tanto inicialmente como posteriormente son valuados al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultado integral todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquellas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Estos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Se ha comparado el valor razonable con el valor contable de dichas partidas no existiendo diferencias significativas.

Activos financieros disponibles para la venta

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

i. Pérdidas por deterioro de activos intangibles

Al cierre de cada ejercicio, el Fideicomiso evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente.

Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Fideicomiso estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

j. Impuestos

El Fideicomiso es contribuyente del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE), del Impuesto al Patrimonio (IP) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

• Impuesto al Patrimonio

El Fideicomiso se encuentra exonerado parcialmente del IP por cinco ejercicios fiscales de acuerdo a lo establecido en el art. 31 del Decreto 322/11 y el art. 17 del Decreto 293/13, aplicable a las entidades que realicen suscripciones públicas de certificados de participación que coticen en bolsa.

El primer ejercicio en que se aplica la exención, es el de la propia suscripción (31.12.2016). El porcentaje del patrimonio a exonerar estará dado por el cociente entre el valor nominal de los referidos certificados de participación y el total del capital integrado. Para realizar dichos cálculos se tomarán en cuenta las primas de emisión.

• Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultado integral, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y el Fideicomiso pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

La tasa efectiva utilizada a los efectos del cálculo del impuesto a la renta corriente y diferido ha sido estimada en función de la expectativa de la Gerencia en relación a la obtención de los beneficios fiscales descritos en la Nota 15.

k. Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fideicomiso se registran por los valores históricos en dólares estadounidenses recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor contable neto del pasivo financiero.

En particular, la Gerencia ha realizado una proyección de los reembolsos del préstamo los cuales incluyen los pagos de capital e intereses, así como los pagos de los costos necesarios para la obtención del financiamiento y el premio por la garantía otorgada por Euler Hermes Deutschland (Nota 11).

Los gastos asociados a la obtención del préstamo y al premio de la garantía se devengarán como un gasto financiero en función de la tasa efectiva calculada como se explicó anteriormente y se exponen como costos financieros a devengar dentro del capítulo deudas financieras (Nota 11).

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

I. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

3.4 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

3.5 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida al Fideicomiso. Los principales activos financieros del Fideicomiso están constituidos por los saldos bancarios, el cual tiene un riesgo limitado debido a que la contraparte es un banco con buena calificación de riesgo y a cuentas por cobrar por la venta de energía a UTE (entidad estatal con buena calificación crediticia).

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. El Fideicomiso se financia mediante aportes de capital (Nota 6.1) y por el financiamiento solicitado a "KFW IPEX-BANK GMBH" (Nota 11).

A continuación, se expone los compromisos asumidos de pago de capital (en US\$):

	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras	-	7.456.797	7.456.797	59.654.376	141.679.136	216.247.106

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Riesgo de tipo de cambio

La posición en pesos uruguayos (\$) al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo corriente				
Crédito fiscal	109.792.292	3.811.306	137.024.173	4.670.218
Total activo corriente	109.792.292	3.811.306	137.024.173	4.670.218
Activo no corriente				
Impuesto a la renta diferido	236.093.357	8.195.694	69.878.432	2.381.678
Total activo no corriente	236.093.357	8.195.694	69.878.432	2.381.678
Total activo	345.885.649	12.007.000	206.902.605	7.051.896
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras cuentas por pagar	(307.681)	(10.681)	(260.790)	(8.888)
Total pasivo corriente	(307.681)	(10.681)	(260.790)	(8.888)
Total pasivo	(307.681)	(10.681)	(260.790)	(8.888)
Posición neta activa	345.577.968	11.996.319	206.641.815	7.043.008

Riesgo de tipo de cambio

El Fideicomiso efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes a la funcional. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe a continuación:

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional

El Fideicomiso se encuentra principalmente expuesto a variaciones en la cotización del peso uruguayo.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en pesos uruguayos en caso de una apreciación del 5,88% (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 9,35% (escenario 2) del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso uruguayo. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Gerencia con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización del peso uruguayo.

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Escenario 1	Impacto en el próximo ejercicio
Pérdida	705.384
Escenario 2	Impacto en el próximo ejercicio
Pérdida	1.121.656

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés dado que el financiamiento es a tasa fija tal cual se detalla en Nota 11.

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

5.2 Intangibles - obras en concesión

El saldo al 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	Activos intangibles (parque eólico)	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2016	272.024.686	7.981.204.281
Aumentos	538.183	15.381.003
Penalizaciones aplicadas al proveedor (*)	(12.700.000)	(371.005.100)
Ajuste por conversión	-	(139.803.365)
Valores al 31.12.2017	259.862.869	7.485.776.819
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del ejercicio	2.267.264	66.521.520
Amortización del ejercicio	13.247.408	380.031.912
Ajuste por conversión	-	377.727
Valores al 31.12.2017	15.514.672	446.931.159
Valor neto al cierre del ejercicio	244.348.197	7.038.845.660

(*) Tal como se expresa en la Nota 7, a raíz de los retrasos en el cronograma fijado entre Fideicomiso Financiero Pampa y Nordex se han aplicado penalidades como indemnización por los retrasos, los cuales rebajan el costo de la inversión.

El saldo al 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

Valores brutos	Activos intangibles (parque eólico)	
	US\$	\$
Valores al 31.12.2015	146.851.641	4.397.912.949
Aumentos	125.173.045	3.771.463.846
Ajuste por conversión	-	(188.172.514)
Valores al 31.12.2016	272.024.686	7.981.204.281
Amortizaciones	US\$	\$
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	-
Amortización del ejercicio	2.267.264	66.152.582
Ajuste por conversión	-	368.938
Valores al 31.12.2016	2.267.264	66.521.520
Valor neto al cierre del ejercicio	269.757.422	7.914.682.761

El informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Pampa de fecha 20 de febrero de 2014, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos, incluyendo los importes integrados por los suscriptores de los certificados de participación, así como los fondos que aporte UTE, los aerogeneradores, los créditos emergentes del contrato de compraventa de energía, los activos financieros en los que invierta el Fideicomiso, así como también todos los demás bienes y derechos de cualquier naturaleza emergentes del propio funcionamiento del Fideicomiso. El patrimonio fideicomitado queda afectado única y exclusivamente a la ejecución del Proyecto.

6.1 Suscripciones e integraciones

En el mes de marzo de 2015 los inversores suscribieron e integraron certificados de participación serie A por un monto total de US\$ 15.000.000 (equivalente a \$ 384.300.000), deducidos los costos asociados a la emisión de los mismos por US\$ 150.000 (Nota 6.2). En consecuencia, ingresaron en efectivo al Fideicomiso US\$ 14.850.000.

Asimismo, en el mes de marzo de 2015 se procedió a suscribir certificados de participación serie B por un monto total de US\$ 82.000.000 (equivalente a \$ 2.321.348.600), de los cuales US\$ 19.400.000 (equivalentes al 20% del monto total de la emisión) fueron suscriptos e integrados por UTE, habiendo sido aplicados al pago de anticipos de obras a la empresa Nordex. El monto restante suscripto de los certificados de participación serie B por US\$ 62.600.000, fue integrado por los inversores en forma diferida en una única integración realizada en el mes de setiembre de 2015 una vez cumplidas las condiciones exigidas para la integración de los referidos certificados de participación. Asimismo, se dedujeron los costos asociados a la emisión de los mismos por US\$ 626.000 (Nota 6.2). En consecuencia, ingresaron al Fideicomiso US\$ 61.974.000 en efectivo.

6.2 Costos asociados a la emisión

Corresponde a los costos que ha incurrido el Fideicomiso para la emisión de los certificados de participación según la política contable descrita en la Nota 3.3.e los cuales se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>	<u>\$</u>
Costos asociados a la emisión de los certificados serie A	150.000	3.843.000
Costos asociados a la emisión de los certificados serie B	626.000	15.962.374
Otros costos asociados a la emisión	450.200	11.635.183
	<u>1.226.200</u>	<u>31.440.557</u>

Nota 7 - Proyecto de instalación del parque eólico

Contrato de construcción "llave en mano" con Nordex

Con fecha 20 de febrero de 2014 se firmó el contrato "llave en mano" con Nordex para la construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento de un parque eólico a instalarse en la localidad de Pampa, en el departamento de Tacuarembó, compuesto por 59 aerogeneradores de 2,4 MW de potencia unitaria, totalizando 141,6 MW.

En virtud del contrato descrito precedentemente, el Fideicomiso asumió una obligación de pago por un total de US\$ 270.940.000 y \$ 31.500.000, que comprende todos los costos directa o indirectamente relacionados con la ejecución del Proyecto.

El contrato prevé multas que Nordex deberá abonar al Fideicomiso por hasta un 12.5% del precio contractual en caso de que no alcanzara la recepción provisional del suministro en la fecha garantizada.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Adicionalmente, Nordex ha constituido una garantía de fiel cumplimiento del contrato mediante dos avales bancarios, uno otorgado por Unicredit Bank AG por US\$ 27.094.000 (equivalente al 100% del monto anticipado) y otro otorgado por Euler Hermes Deutschland por US\$ 14.550.000 (equivalente al 5% del precio contractual, impuestos incluidos).

El 31 de marzo de 2017 el Fideicomiso Financiero PAMPA y Nordex certificaron que se ha concluido con la Recepción Provisional del Suministro. Dado que dicho hito se produjo en una fecha posterior a la prevista en el contrato, el Fideicomiso firmó con fecha 20 de setiembre un acta con Nordex, en la cual se aplicaron penalidades por la suma de US\$ 12.700.000, los cuales se contabilizaron como una reducción del costo de adquisición del parque tal como se expone en la Nota 5.2.

Contrato de garantía, operación y mantenimiento con Nordex

Con fecha 20 de febrero de 2014 se firmó el contrato de garantía, operación y mantenimiento con Nordex, teniendo este último la obligación de garantizar el buen funcionamiento del suministro instalado en virtud del contrato llave en mano y la prestación del servicio de operación y mantenimiento de la central generadora por un período de 10 años a partir de la recepción provisional.

Garantía – El contratista garantiza que el suministro estará diseñado y construido conforme a las especificaciones técnicas de los fabricantes de los equipos utilizados, y los estándares de la industria eólica, eléctrica y civil, durante el período de vigencia.

Operación – El contratista realizará la operación de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de las obras detalladas en la cláusula 3.1.6 del referido acuerdo), incluyendo personal y gastos asociados así como herramientas en caso que corresponda.

Mantenimiento – El contratista realizará el servicio de mantenimiento, incluyendo reparaciones y limpieza de todas las instalaciones de la central generadora y todos sus componentes (con excepción de las obras y equipos detallados en la cláusula 3.1.6 del referido contrato). A su vez, el contratista deberá inspeccionar los aerogeneradores y demás instalaciones a intervalos regulares para determinar si existen desviaciones entre el estado real y el esperado.

Los honorarios anuales por operación y mantenimiento del equipo de aerogeneradores en los primeros 2 años (desde la recepción provisional del suministro) están incluidos en el Contrato Llave en Mano y para los años comprendidos entre el tercer y décimo año será de US\$ 64.000 por aerogenerador por año.

Con respecto a los honorarios por mantenimiento de las instalaciones de Obra eléctrica y civil hasta el décimo año de entrada en funcionamiento del parque, el honorario será de US\$ 100.000 por año. Por último, los honorarios por el servicio de limpieza de cada aerogenerador ascienden a US\$ 5.000 por aerogenerador más US\$ 7.000 por movilización del personal requerido para el trabajo.

Nota 8 - Contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE

El 5 de diciembre de 2014 el Fiduciario celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con UTE. Dicho contrato habilita al Fideicomiso a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el parque eólico a construirse en la localidad de Pampa, por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer acta de habilitación. UTE se obliga a comprar al Fideicomiso la totalidad de la energía generada.

Con fecha 6 de febrero de 2017 se recibió acta de habilitación final por parte de UTE.

Asimismo, el contrato de constitución del Fideicomiso prevé que una vez extinguido el mismo, el Fiduciario procederá a transferir a UTE los aerogeneradores y demás equipamiento, asumiendo UTE la obligación de retirar dichas instalaciones de los inmuebles y desocupar los mismos en las condiciones previstas en los contratos de arrendamientos descritos en la Nota 9.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

La Gerencia ha evaluado los contratos antes mencionados entendiendo que quedan comprendidos dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación, el Fideicomiso reconocerá un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (ver Nota 3.3.f).

Nota 9 - Contratos de arrendamiento

UTE ha celebrado contratos de arrendamiento mediante los cuales los arrendatarios entregan los espacios necesarios y útiles que se destinarán para la construcción, instalación y explotación del parque eólico.

Arrendamiento de los terrenos donde se instalarán los aerogeneradores

El plazo de los contratos es de 30 años pudiendo ser rescindido a los 20 años según opción del arrendatario. Los mismos fijan el precio anual del arrendamiento en UI 47.071 por cada aerogenerador de 2,4 MW instalado, requiriéndose el pago por año adelantado.

Durante el período de construcción del parque eólico, además del precio del arrendamiento detallado anteriormente, se deberá abonar un 50% adicional.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente:

	31.12.2017		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	2.777.189	10.351.972	359.356
Entre 1 y 5 años	11.108.756	41.407.888	1.437.425
Más de 5 años	61.098.158	227.743.384	7.905.835
	74.984.103	279.503.244	9.702.616

	31.12.2016		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	2.777.189	9.741.546	332.023
Entre 1 y 5 años	11.108.756	38.966.183	1.328.091
Más de 5 años	63.875.347	224.055.555	7.636.522
	77.761.292	272.763.284	9.296.636

Arrendamiento de los terrenos donde se instaló la estación de trasmisión

El plazo del contrato es de 5 años a contar desde el inicio de la construcción de la estación, el cual abarca 3 hectáreas de superficie pudiendo ampliarse hasta un total de 4,3 hectáreas. El precio del arrendamiento establecido por hectárea y por año es de UI 47.071, cuyo pago se realizará por año adelantado.

Al finalizar el plazo de arrendamiento UTE adquirirá el terreno objeto de arrendamiento abonando el mayor entre el valor de tasación de catastro o UI 31.304 por hectárea.

A continuación se presenta el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente:

	31.12.2017		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	141.213	526.371	18.272
Entre 1 y 3 años	141.213	526.371	18.272
	282.426	1.052.742	36.544

	31.12.2016		
	UI	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Dentro de los próximos 12 meses	141.213	495.333	16.882
Entre 1 y 3 años	282.426	990.666	33.765
	423.639	1.485.999	50.647

Los contratos descritos anteriormente han sido suscriptos por UTE en su calidad de gestor del proyecto de acuerdo al contrato descrito en la Nota 10.

Nota 10 - Contrato de gestión con UTE

Con fecha 20 de febrero de 2014, República AFISA, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso, ha celebrado un contrato con UTE a efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para la efectiva ejecución del Proyecto. Las mismas incluyen la gestión de los contratos del Proyecto, el monitoreo de la construcción, la gestión de permisos regulatorios, la gestión de pólizas de seguros, la gestión del financiamiento de largo plazo y la gestión operativa del parque eólico, entre otras tareas.

Como contraprestación por los servicios descritos precedentemente, el Fideicomiso abona a UTE:

- US\$ 500.000 más IVA anuales desde el comienzo de las obras (iniciada en marzo de 2015) hasta la recepción provisoria de la obra y
- US\$ 200.000 más IVA anuales durante la etapa de operación que comenzará a partir de la recepción provisoria de la obra.

El referido contrato se mantendrá vigente mientras mantenga su vigencia el Fideicomiso.

Nota 11 - Deudas financieras

Con el objetivo de financiar el mencionado Proyecto, el 12 de marzo de 2015 se firmó un contrato para la obtención de una línea de crédito con "KFW IPEX-BANK GMBH" por hasta US\$ 223.703.903.

El capital de dicho préstamo será amortizado en 30 cuotas semestrales, iguales y consecutivas de US\$ 7.456.797, venciendo la primera de ellas el 31 de marzo de 2017 y la última se estima que será el 30 de setiembre de 2029. La tasa de interés nominal aplicable es del 3,53%, sobre la base de un año de 365 días y del número de días reales transcurrido.

La tasa de interés efectiva calculada de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 3.3.k es aproximadamente de 5,39 % sobre la base de un año de 365 días.

Dicha línea incluye una comisión por compromiso de 0,60% anual sobre el monto sin desembolsar.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	31.12.2017		31.12.2016	
	US\$	\$	US\$	\$
Corriente				
Préstamo KFW	14.913.594	429.614.750	14.913.594	437.564.848
Costos financieros a devengar (Nota 3.3.k)	(2.644.520)	(76.180.080)	(3.284.129)	(96.356.345)
	12.269.074	353.434.670	11.629.465	341.208.503
No corriente				
Préstamo KFW	201.333.512	5.799.814.480	137.392.990	4.031.110.327
Costos financieros a devengar (Nota 3.3.k)	(17.222.805)	(496.136.794)	(19.855.830)	(582.570.062)
	184.110.707	5.303.677.686	117.537.160	3.448.540.265
	196.379.781	5.657.112.356	129.166.625	3.789.748.768

Los desembolsos del préstamo obtenidos del KFW durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 por un total de US\$ 71.397.279 han sido aplicados en su totalidad al financiamiento de altas de obras en curso, de los cuales US\$ 41.763.831 fueron pagados directamente por el KFW a Nordex por cuenta y orden del Fideicomiso. Asimismo, se efectuaron pagos por US\$ 468.279 correspondientes a costos necesarios para la obtención del financiamiento, los cuales se exponen como costos financieros a devengar.

Los desembolsos del préstamo obtenidos del KFW durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 por un total de US\$ 94.155.927 han sido aplicados en su totalidad al financiamiento de altas de obras en curso, de los cuales US\$ 47.850.859 fueron pagados directamente por el KFW a Nordex por cuenta y orden del Fideicomiso. Asimismo, se efectuaron pagos por US\$ 914.541 correspondientes a costos necesarios para la obtención del financiamiento, los cuales se exponen como costos financieros a devengar.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron pagos por US\$ 12.382.291 (equivalentes a \$ 354.945.039), correspondiendo US\$ 7.456.797 a capital (equivalentes a \$ 213.753.101) y US\$ 4.925.494 a intereses (equivalentes a \$ 141.191.938). Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron pagos por US\$ 576.960 (equivalentes a \$ 16.994.273), correspondiendo al pago de intereses.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

	31.12.2017		31.12.2016	
	US\$	\$	US\$	\$
Saldos con República AFISA				
Pasivo				
Otras cuentas por pagar				
Honorarios a pagar	10.370	298.729	10.370	304.256
Saldos con UTE				
Activo				
Cuentas a cobrar UTE	3.970.533	114.379.152	2.147.602	63.010.642
Pasivo				
Deudas comerciales				
Cuentas a pagar UTE	61.001	1.757.262	7.792.008	228.617.516

El informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Transacciones con República AFISA

	31.12.2017		31.12.2016	
	US\$	\$	US\$	\$
Gastos de administración				
Honorarios Administradora	102.000	2.917.489	104.667	3.158.778

Transacciones con UTE

Venta energía eléctrica	32.717.171	937.458.608	3.124.304	91.144.535
Honorarios supervisión de obra (Nota 10) (*)	-	-	610.000	17.897.400
Honorarios gestor y monitoreo (Nota 10) (*)	364.309	10.405.702	-	-

(*) Dichos pagos incluyen IVA.

Nota 13 - Impuesto a la renta

a. Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultado integral

	US\$	\$	US\$	\$
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto a la renta corriente	(2.608.182)	(74.934.768)	(554.749)	(15.212.703)
Impuesto diferido				
Ganancia/Pérdida por origen y reversión de diferencias temporarias	5.795.831	166.518.000	3.393.636	96.673.070
Total	3.187.649	91.583.232	2.838.887	81.460.367

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2017 son atribuibles según el siguiente detalle

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – obras en concesión	8.340.783	-	8.340.783
Deudores por venta precio efectivo	-	(145.089)	(145.089)
Total en US\$	8.340.783	(145.089)	8.195.694
Equivalente en \$	240.272.936	(4.179.579)	236.093.357

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo	Pasivo	Neto
Intangibles – obras en concesión	2.381.678	-	2.381.678
Total en US\$	2.381.678	-	2.381.678
Equivalente en \$	69.878.432	-	69.878.432

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al ejercicio en que se genera la renta, de acuerdo a lo establecido en Nota 3.3.j. La tasa utilizada es producto de las tasas aplicadas en cada ejercicio.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

(en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2016	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.12.2017
Intangibles – obras en concesión	2.381.678	5.795.831	18.185	8.195.694
Total	2.381.678	5.795.831	18.185	8.195.694

El movimiento en la cuenta impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

(En dólares estadounidenses)

	Saldo al 31.12.2015	Reconocido en resultados	Diferencia de cambio	Saldo al 31.12.2016
Intangibles – obras en concesión	(894.705)	3.393.636	(117.253)	2.381.678
Total	(894.705)	3.393.636	(117.253)	2.381.678

d. Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	US\$ 31.12.2017	\$ 31.12.2017	US\$ 31.12.2016	\$ 31.12.2016
Resultado contable antes de IRAE	5.761.775	165.720.136	(87.730)	(2.735.726)
Impuesto a la renta según tasa aplicable 25%	(1.440.444)	(41.430.034)	(21.933)	(683.932)
Ajustes que no generan diferencias temporarias:				
Resultado por conversión	(876.363)	(25.125.317)	(59.219)	(1.785.927)
Pérdidas fiscales utilizadas	-	-	(49.326)	(1.487.574)
Gastos no deducibles	(1.660.351)	(47.602.273)	35.873	420.403
Penalizaciones a proveedores	(3.175.000)	(92.751.275)	-	-
Ajuste valuación de parque eólico	5.795.831	166.166.475	2.942.829	88.749.837
Exoneración proyecto de inversión	3.929.198	112.650.120	-	-
Ingresos no gravados	140.054	4.015.348	-	-
Otros conceptos netos	474.724	15.660.188	(9.337)	(3.752.440)
	3.187.649	91.583.232	(2.838.887)	81.460.367

Nota 14 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 3.3.a, la moneda funcional del Fideicomiso es el dólar estadounidense. La expresión de los estados financieros en pesos uruguayos ha sido realizada para cumplir con requisitos vigentes en Uruguay.

Procedimiento utilizado

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del ejercicio;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio de la fecha de cada transacción;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del ejercicio. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

Nota 15 - Proyecto por exoneración de inversiones

El 22 de diciembre de 2015 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión el cual comprende básicamente la construcción y operación de una central de generación eólica de aproximadamente 142 MW por un monto total de inversión de UI 2.512.667.072.

El beneficio otorgado al Fideicomiso Financiero Pampa comprende los siguientes impuestos:

- Exoneración de tasas consulares, impuesto único aduanero y todos los demás tributos asociados a la importación de equipos previstos en el proyecto.
- Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil por hasta un monto imponible de UI 724.350.986.
- Exoneración del pago del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas por UI 1.474.098.016 que será aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 inclusive, o desde el ejercicio que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En ese caso el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la presente declaratoria.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- La inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.
- El monto total exonerable deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Los bienes que se incorporan con destino a la obra civil, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles por el término de su vida útil.

El beneficio fiscal obtenido requiere el compromiso de cumplimiento de un indicador relativo a la utilización de tecnologías limpias y a la utilización de componentes de alta tecnología.

El informe fechado el 23 de febrero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 16 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.



Cf. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 23 de febrero de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

